

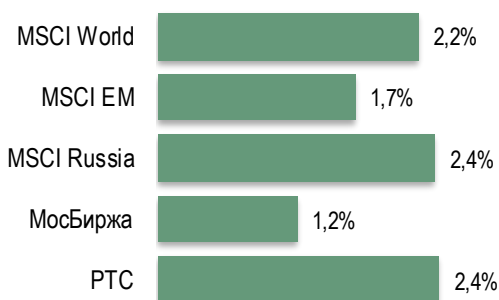
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 000,8	↑2,2%	↑6,2%
MSCI EM	1 018,0	↑1,7%	↑5,4%
MSCI Russia	626,6	↑2,4%	↑9,9%
МосБиржа	2 473,6	↑1,2%	↑4,4%
PTC	1 176,4	↑2,4%	↑10,1%
Brent	62,7	↑3,7%	↑16,5%
USD/RUB*	66,4438	↓0,6%	↓4,4%
EUR/RUB*	75,6330	↓2,0%	↓4,8%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 693,3	↑1,9%	↑5,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	177,8	↑9,2%	↑13,8%
Цена АОИ, руб.	0,893	↑11,6%	↑15,2%
Цена АПИ, руб.	1,520	↑7,0%	↑8,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	198,6	↑1,7%	↑5,2%
Цена, руб.	0,15610	↑1,6%	↑5,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	217,3	↑3,3%	↑7,3%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 2,2% и 1,7% соответственно.

Поддержку рынкам главным образом оказали надежды инвесторов на деэскалацию торгового конфликта США-КНР.

- По информации The Wall Street Journal, в администрации президента США обсуждается возможность отмены дополнительных пошлин, введенных на импорт из КНР, чтобы успокоить финансовые рынки и ускорить достижение компромисса с Пекином по торговым вопросам.

Идея снизить пошлины, пишет WSJ, была предложена главой Минфина США, который считает, что это поможет добиться уступок от Пекина.

- Bloomberg сообщил, что Китай предлагал увеличить закупки американских товаров в ближайшие шесть лет суммарно более чем на \$1 трлн, чтобы к 2024 году свести профицит торгового баланса к нулю по сравнению с \$323 млрд в 2018 году. Однако, пишет Bloomberg, переговорщики в Вашингтоне потребовали дополнительно улучшить предложение китайской стороны, в том числе сократить срок выхода на нулевое сальдо торгового баланса с шести лет до двух. Кроме того, они недовольны отсутствием уступок по другим направлениям: нарушениям Китаем интеллектуальных прав и господдержкой промышленности.

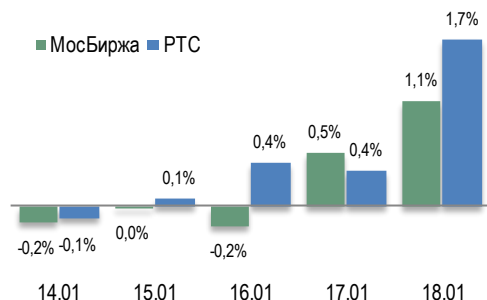
В остальном новостной фон отчетного периода носил неоднозначный характер:

- Экспорт и импорт КНР в декабре из-за торговых споров с США и замедления темпов подъема китайской экономики сократились на максимум за два года. По информации Reuters, власти Китая планируют снизить целевое значение повышения ВВП до 6–6,5% в 2019 году (в прошлом году цель была «около 6,5%»). Для стимулирования слабеющей экономики власти Китая объявили о намерении расширить масштабы снижения налогов, увеличить госрасходы и поддержать финансирование малого и среднего бизнеса.

- Промышленное производство в еврозоне в ноябре упало на рекордное значение почти за три года, подъем немецкой экономики в 2018 году из-за общего ослабления роста мирового спроса и торговли замедлился до минимума за пять лет. В то же время, по словам главы ЕЦБ, экономике еврозоны не грозит рецессия, однако темпы ее подъема в настоящее время слабее, чем ожидалось, во многом из-за глобальной неопределенности. Его заявления были восприняты участниками рынка, как свидетельство того, что регулятор не намерен спешить с подъемом базовой процентной ставки.

- В США продолжается частичная приостановка работы госучреждений из-за разногласий по вопросу строительства стены на границе с Мексикой. По оценке американских властей, каждая неделя шатдауна будет приводить к снижению темпов роста ВВП США в первом квартале на 0,1 п.п. Таким образом, если правительство не возобновит работу до конца января, рост экономики в январе-марте замедлится на существенные 0,5 п.п.

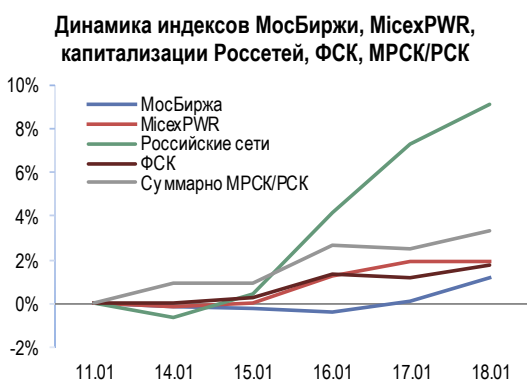
- Британский парламент подавляющим большинством голосов отверг проект соглашения по выходу страны из Евросоюза, теперь премьер-министр к 21 января должна представить законодателям новый вариант соглашения. По информации СМИ, Брюссель, настаивавший ранее на неизменности сделки, согласованной саммитом ЕС и правительством Великобритании, допустил возможность продолжения переговоров и переноса Brexit с 29 марта на вторую половину 2019 года.



За неделю индексы МосБиржи и РТС выросли на 1,2% и 2,4% соответственно вслед за ралли мировых рынков и подъемом цен на нефть. Котировки Brent за неделю выросли на 3,7% в том числе на сообщениях ОПЕК и МЭА о сокращении добычи нефти странами картеля в декабре максимальными темпами за два года до самого низкого уровня с июля прошлого года.

Агентство S&P после закрытия рынков в пятницу подтвердило рейтинг РФ на инвестиционном уровне «BBB-». Прогноз рейтинга – «стабильный», что, по мнению агентства, отражает баланс между рисками, вызванными возможной эскалацией

геополитических конфликтов, и потенциалом дальнейшего укрепления внутренних и внешних финансов РФ. *«Мы можем предпринять негативные рейтинговые действия в следующие 24 месяца, если геополитические события приведут к значительному ужесточению санкций в отношении России иностранными правительствами, например, против крупных государственных энергетических компаний или системно важных банков или против вторичного рынка российского госдолга»,* – говорится в пресс-релизе.



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 1,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 3,3%, капитализация Россетей выросла на 9,2%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю лучше рынка в основном благодаря акциям Россетей, прибавившим 12% в отсутствие значимых для такой динамики новостей.

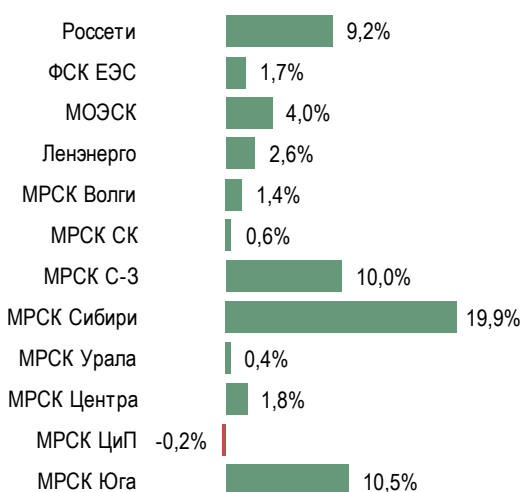
Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Минэнерго предложило увеличить темп роста потолка цен на «старую мощность» для КОМ: теперь он составит 15% в 2022 году и 5% в 2024 году. Это, по сути, предполагает переход к более быстрому росту цен на старую мощность –

ранее планировалось проиндексировать потолок цен на мощность на 6% в 2022 году и по 7% в 2023-24 гг.

- Коммерсант сообщил, что потребителям могут разрешить расторгать с генкомпаниями договоры на поставку мощности, заключенные в первую волну инвестиций, запущенную в 2000-х годах, а также новые договоры в рамках программы модернизации старых ТЭС.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний (за исключением МРСК Центра и Приволжья) завершили прошедшую неделю уверенным ростом капитализации вслед за улучшением настроений на российском рынке в целом.

Из новостей сектора можно отметить сообщение Ведомостей о том, что ФАС разрабатывает методику расчета цен на сетевые услуги ТСО, в которую будет заложен новый принцип формирования ставки перекрестного субсидирования.

Базовым принципом распределения перекрестного субсидирования по уровням напряжения должна быть равномерность, говорится в уведомлении ФАС. Ведомство предлагает установить единую ставку перекрестного субсидирования для потребителей всех уровней напряжения.

Прозрачное ценообразование позволит снять остроту таких системных проблем, как уход промышленных потребителей от региональных сетей к ФСК или на собственную генерацию, полагают эксперты Yugon Consulting. В свою очередь, глава Сообщества потребителей энергии отметил, что, появление прозрачного и понятного алгоритма расчета перекрестного субсидирования для всех потребителей может стать достижением.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 18.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	19,10%	9,84%	2,68	29,95%		
ФСК ЕЭС	I	10,04%	2,39%	2,99	33,45%	80,13%	2,40
МРСК/РСК, суммарно	-	12,23%	3,99%	3,27	36,60%		1,95
МОЭСК	II	11,86%	4,64%	0,52	5,77%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	12,86%	3,21%	0,87	9,75%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	9,50%	2,07%	0,29	3,25%	67,97%	0,20
МРСК Северного Кавказа	III	5,98%	1,20%	0,08	0,93%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	19,88%	10,65%	0,09	1,01%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	25,66%	20,62%	0,18	1,98%	57,84%	0,10
МРСК Урала	II	7,02%	1,06%	0,25	2,77%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	9,83%	2,47%	0,19	2,13%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	6,61%	0,40%	0,46	5,13%	50,40%	0,23
МРСК Юга	III	20,54%	11,21%	0,06	0,73%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	19,21%	4,38%	0,25	2,84%	92,78%	0,24
Томская РК	III	39,47%	14,59%	0,03	0,31%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	13,44%	5,12%	8,94	100,00%		4,34

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период ¹⁾					Изменения, % ²⁾		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,8786	1 035 208 658	1 209 404 000	0,608%	35 683	9,2%	47,2%	31,7%
Российские сети, АПИ	1,515	31 933 901	21 479 000	1,035%	1 511	6,4%	8,9%	-3,5%
ФСК ЕЭС	0,15584	882 905 166	5 706 970 000	0,448%	44 690	1,7%	-17,6%	49,5%
Ленэнерго, АОИ	5,74	4 939 070	869 200	0,010%	694	3,1%	-38,2%	0,9%
Ленэнерго, АПИ	96,26	50 461 550	524 300	0,562%	1 617	0,0%	-64,8%	-55,0%
МОЭСК	0,704	8 514 739	12 259 000	0,025%	782	4,0%	-20,9%	-11,8%
МРСК Волги	0,1024	26 106 846	256 920 000	0,136%	1 557	1,4%	-57,6%	-53,0%
МРСК Северного Кавказа	14,14	257 199	18 040	0,005%	161	0,6%	-44,8%	-20,1%
МРСК Северо-Запада	0,0629	4 813 750	80 890 000	0,084%	685	10,0%	-43,0%	21,2%
МРСК Сибири	0,1237	14 461 995	114 240 000	0,120%	1 888	19,9%	575,1%	798,7%
МРСК Урала	0,1882	8 589 860	45 680 000	0,052%	721	0,4%	-39,6%	-0,9%
МРСК Центра	0,2998	9 118 719	30 566 000	0,072%	1 313	1,8%	-53,3%	-12,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,2701	141 953 759	525 250 000	0,466%	3 312	-0,2%	67,7%	27,6%
МРСК Юга	0,0625	6 374 274	104 660 000	0,152%	974	10,5%	-9,5%	23,9%
Кубаньэнерго	55,6	1 793 916	31 560	0,010%	480	3,7%	730,7%	561,4%
Томская РК, АОИ	0,422	2 528 700	6 010 000	0,157%	295	13,4%	2038%	3056%
Томская РК, АПИ	0,366	6 430 160	17 610 000	3,054%	716	17,3%	1282%	1542%

¹⁾ данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

²⁾ изменение средневзвешенной цены рассчитывается к концу предыдущего отчетного периода, объемов и количества сделок – в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2017 году

В отчете использовалась информация с торговых площадок Московской биржи, материалов информагентств РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.